

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua moderadamente em Nova York na terça-feira

Movimentos habituais de realização de lucros limitam ganhos do açúcar no curto prazo; Tendência de alta de médio prazo permanece em função de vetores de risco climático por parte do Brasil e da Ásia; expectativa para os próximos 60 dias é de preços em US\$/cents 23,00 sobre Outubro/24

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços levemente mais baixos não apenas sobre o atual driver Outubro/24 mas também sobre toda a curva futura de preços dos contratos de açúcar negociados na bolsa de Nova York. Neste contexto é que Outubro/24 encerrou o dia em baixa de 1,16% cotado a US\$/cents 19,49. O mercado acabou enfrentando um breve movimento de realização de lucros após ganhos próximos a 3% sobre este ativo observado no dia anterior. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que a tendência de alta em curso é claramente de médio prazo, com a queda da terça-feira apenas se mostrando como uma breve e habitual correção de baixa dentro da tendência de alta mais ampla. A base para isto são os fundamentos.

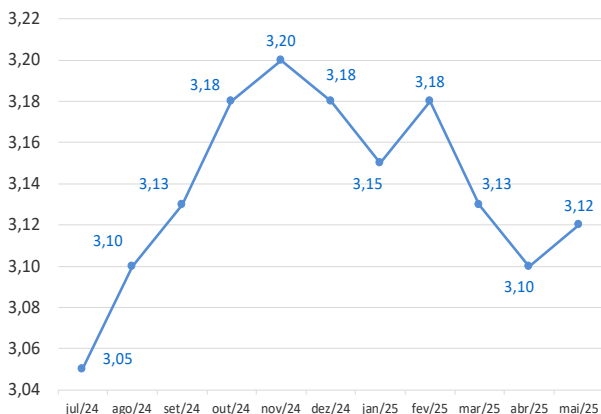
Neste caso os fundamentos estão atrelados ao mercado de risco climático tanto por conta do Brasil quanto da Ásia. No Brasil o mercado acompanha com cada vez mais preocupação o prolongamento da seca nos canaviais do Centro-Sul do Brasil que deverá provocar uma quebra maior do que o esperado sobre a safra de cana corrente 2024/25. Ao longo desta semana a SAFRAS & Mercado irá atualizar mais uma estimativa de safra para a temporada, com um novo ajuste de baixa. Além disso o mercado já compreende, mesmo que implicitamente, que a safra futura 2025/26 também deverá ter impactos negativos sobre a qualidade e a quantidade de cana a ser processada. Isto garante um suporte de longo prazo aos preços.

Pelo lado mais técnico o mercado observa também a última semana de negociação de Julho/24 que terá seu vencimento no dia 28 deste mês, na sexta-feira. Atualmente os 75,514 mil contratos em aberto sobre esta posição equivalem a entregas físicas de 3,83 milhões de toneladas o que indica que este ativo deverá ter um forte volume de entregas físicas, acima da média de 6 anos sobre esta posição de 632 mil toneladas. A expectativa da SAFRAS & Mercado são de entregas físicas entre 1,8 a 2,3 milhões de toneladas, em linha com a demanda aquecida da China para a recomposição de seus estoques depreciados, formando um vetor paralelo de sustentação aos preços além dos fundamentos.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,74% a R\$ 134,00 [US\$/cents 22,29]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 22,12]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,12]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 21,95]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,79]. O etanol hidratado se mostrou 27,79% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,02 [PVU] e 29,91% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 15,62].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 25-jun-24

| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual |
|-------------------|--------|--------|-------|
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ |
| Maringá | 136,00 | 138,00 | 24,93 |
| São Paulo | | | |
| - Ribeirão Preto | 134,00 | 136,00 | 24,57 |
| - Araçatuba | 133,00 | 135,00 | 24,38 |
| Minas Gerais | | | |
| Triângulo Mineiro | 135,00 | 136,00 | 24,75 |
| Goiás | 125,00 | 128,00 | 22,92 |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 25-jun-24

| | Atual | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$ | 135,13 | 137,95 | -2,04 |
| Posto Usina US\$ | 24,79 | 25,33 | -2,13 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 137,01 | 137,95 | -0,68 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 25-jun-24

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Julho/24 | 19,10 | 19,47 | 18,84 | 19,47 | 19,41 | -1,23 |
| Outubro/24 | 19,49 | 19,75 | 19,22 | 19,71 | 19,72 | -1,16 |
| Março/25 | 19,77 | 19,96 | 19,50 | 19,96 | 19,94 | -0,85 |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 25-jun-24

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Agosto/24 | 561,70 | 556,20 | 569,90 | 569,50 | 570,10 | -1,47 |
| Outubro/24 | 547,20 | 541,50 | 554,20 | 553,80 | 554,20 | -1,26 |
| Dezembro/24 | 539,20 | 532,80 | 543,10 | 543,10 | 543,40 | -0,77 |

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

| | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| Ibovespa | 122.331 | 122.849 | 121.997 | 122.634 | 122.637 | -0,24 |
| Dow Jones | 39.112 | 39.423 | 38.997 | 39.399 | 39.411 | -0,76 |
| Standard & Poors | 5.469 | 5.471 | 5.447 | 5.461 | 5.448 | 0,39 |

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

| | | | | | | |
|-----------------|--------|--|--|--|--------|--|
| Dolar Comercial | 5,4548 | | | | 1,1700 | |
|-----------------|--------|--|--|--|--------|--|

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 25/06/2024 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
|----------------------------|--------------|------------|-----------|------------|
| | Julho/24 | Outubro/24 | Agosto/24 | Outubro/24 |
| Bolsa* | 421,09 | 429,68 | 561,70 | 547,20 |
| Diferencial de Polarização | 17,05 | 17,40 | - | - |
| Prêmio/Deságio [basis] | 13,23 | 7,72 | 96,00 | 118,00 |
| Preço FOB porto **** | 451,37 | 454,80 | 657,70 | 665,20 |
| Frete usina porto | 29,33 | 29,33 | 50,00 | 50,00 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | | BRANCO | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 411,53 | 414,97 | 614,37 | 621,87 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 20,58 | 20,75 | 30,72 | 31,09 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 112,24 | 113,18 | 167,56 | 169,61 |
| Equivalente Interno (1) | 134,02 | 135,14 | 200,07 | 202,52 |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto | | | 134 | 134 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 135,7 | 135,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,32 | -0,33 |

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/ SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg -com impostos

| 25-jun-24 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 172,00 | 173,00 | 31,53 | 28,61 |
| Alagoas | 171,00 | 172,00 | 31,35 | 28,44 |
| Pernambuco | 170,00 | 171,00 | 31,17 | 28,27 |
| Rio Grande do Norte | 172,00 | 173,00 | 31,53 | 28,61 |
| Pará/Belém** | 156,43 | 157,43 | 132,21 | 43,87 |

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

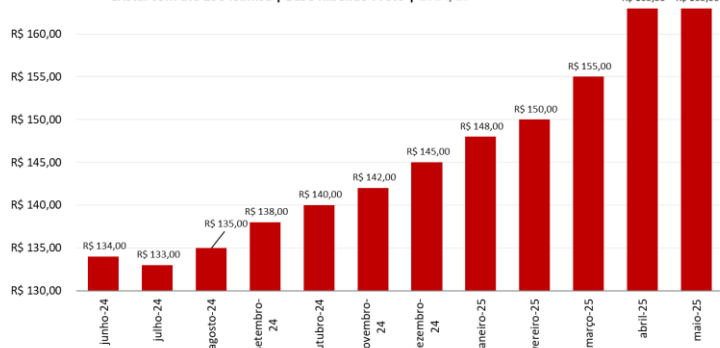
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

| Produto | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/MP | US\$/MP | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | -0,75 | 133,00 | 3,88 | 3.882,87 | 711,83 | 2.660,00 | -1,90 | 487,64 | -1,90 | 22,12 |
| Açúcar Físico RP/SP | -0,74 | 134,00 | 3,91 | 3.912,07 | 717,18 | 2.680,00 | -1,90 | 491,31 | -1,90 | 22,29 |
| Etanol Anidro | -1,67 | 88,50 | 2,95 | 2.950,00 | 540,81 | 1.769,97 | -2,81 | 324,48 | -2,81 | 14,72 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 93,92 | 3,00 | 3.000,00 | 549,97 | 1.878,47 | -1,16 | 344,37 | -1,16 | 15,62 |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 540,81 | 1.847,16 | -1,16 | 338,63 | -1,16 | 15,36 |
| Etanol Anidro CBOT | 4,30 | 86,67 | 2,89 | 2.889,22 | 529,66 | 1.733,50 | 3,08 | 317,79 | 3,08 | 14,41 |
| Açúcar NY | 0,00 | 117,19 | 4,30 | 4.299,67 | 788,24 | 2.343,84 | -1,17 | 429,68 | -1,17 | 19,49 |
| Açúcar Londres | -0,31 | 153,20 | 4,69 | 4.693,94 | 860,51 | 3.063,96 | -1,47 | 561,70 | -1,47 | 25,48 |
| Açúcar Índia | 1,18 | 126,56 | 3,86 | 3.862,16 | 708,03 | 2.531,15 | 0,00 | 464,02 | 0,00 | 21,05 |
| Açúcar Rússia | 1,18 | 140,97 | 4,30 | 4.302,11 | 788,68 | 2.819,48 | 0,00 | 516,88 | 0,00 | 23,45 |
| Açúcar China | 1,18 | 185,69 | 5,67 | 5.666,74 | 1.038,85 | 3.713,82 | 0,00 | 680,84 | 0,00 | 30,88 |

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi.

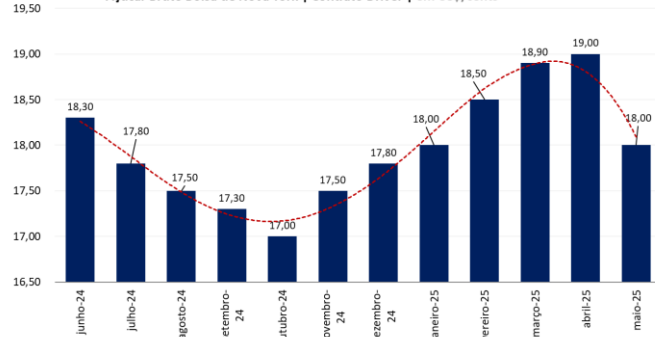
Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcumsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



Expectativa de preços médios para o açúcar

Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



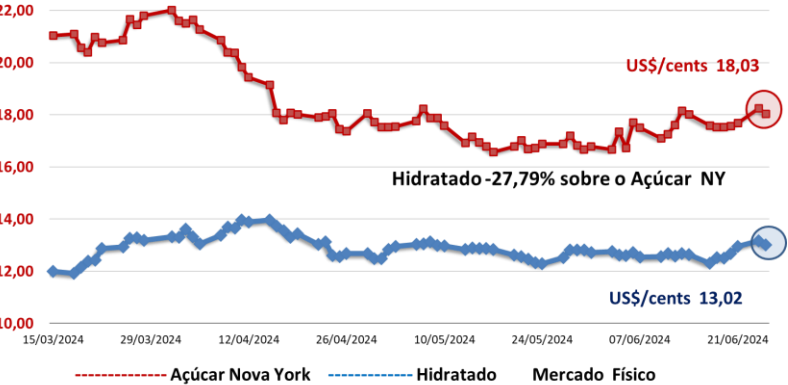
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/06/24 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,95 | 2,99 | 0,5408 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 2,93 | 2,96 | 0,5371 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 3,01 | 3,04 | 0,5518 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,60 | 2,61 | 0,4768 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,60 | 2,62 | 0,4759 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,68 | 2,70 | 0,4920 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 2,95 | 2,97 | 0,5408 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 2,93 | 2,95 | 0,5371 | 2,55 | 2,25 | 2,20 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|-----------------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | entre 17/06 e 21/06 | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. |
| São Paulo | | | | |
| Hidratado Combustível [1] | 2,4113 | 0,4438 | 2,3378 | 3,14 |
| Anidro Combustível [2] | 2,7204 | 0,5007 | 2,634 | 3,28 |
| Outros Fins Hidratado | 2,5760 | 0,4741 | 2,5283 | 1,89 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | |
| | | | 12,82% | |
| Hidratado Esalq | | | | |
| | atual | anterior | Var.(%) | |
| Paulínea/SP | 2.556,50 | 2.556,50 | 0,00 | |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | |
| | COMPRA | VENDA | COMPRA | VENDA |
| Alagoas | R\$ | R\$ | Paraíba | R\$ |
| Anidro Combustível | 2,20 | 2,25 | Anidro | 2,24 |
| Hidratado Combustível | 3,09 | 3,14 | Hidratado | 3,18 |
| Pernambuco | | | Maranhão | |
| Anidro Combustível | 2,22 | 2,27 | Anidro | 2,25 |
| Hidratado Combustível | 3,08 | 3,13 | Hidratado | 3,14 |
| Goiás | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP MG |
| | 2,80 | 2,83 | 2,92 | 2,88 |
| | | | | NE |
| | | | | 2,77 |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--|--------|--------|--------|-------|----------|
| 25/06/24 | | | | | |
| Vencimento | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Julho/24 | 2,070 | | | 2,005 | 3,24 |
| Agosto/24 | 1,990 | | | 1,955 | 1,79 |
| Setembro/24 | 1,910 | | | 1,905 | 0,26 |
| Outubro/24 | 1,830 | | | 1,845 | -0,81 |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Julho/24 | 80,04 | 79,95 | 81,12 | 80,97 | -1,01 |
| Agosto/24 | 79,30 | 79,20 | 80,28 | 80,16 | -0,94 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Julho/24 | 2,5125 | 2,4956 | 2,5346 | | |
| Agosto/24 | 2,4963 | 2,4803 | 2,5185 | | |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Julho/24 | 84,17 | 84,06 | 85,39 | 85,15 | -1,15 |
| Agosto/24 | 83,52 | 83,43 | 84,63 | 84,41 | -1,05 |

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra o açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Hidratado com impostos [ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide] e



Análise Mercado de Etanol

Hidratado segue com demanda firme no curto prazo e com preços sustentados em meio a risco climático

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços firmes sobre as negociações registradas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda segue firme bombas e nas distribuidoras o que tem gerado pressão de compra e sustentação dos preços mais altos vistos desde a semana anterior. O mercado observa com atenção os dados mais recentes da ANP que mostram vendas em maio de hidratado nas bombas em todo o Brasil na faixa de 1,851 bilhão de litros [+4,60% frente ao mês anterior; +53% no ano e +29% frente a média de 5 anos sobre o mesmo período] em meio a uma demanda de 3,646 bilhões de litros de gasolina C [-0,44% frente ao mês anterior; -12% no ano e +8% frente a média de 5 anos sobre o mesmo período] que levou a uma demanda por etanol anidro de 1,002 bilhão de litros. Com os novos dados de maio, a SAFRAS & Mercado calcula que participação do hidratado no Ciclo Otto avançou de 27,48% para 28,48% entre abril e maio, com a gasolina tendo sua participação de demanda caindo de 56,88% para 56,10% no mesmo período, ao mesmo tempo em que o anidro recuava também de 15,64% para 15,43% em sua participação na demanda por combustíveis leves.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. O anidro na mesma localidade em queda de 1,67% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. No Paraná hidratado firme a R\$ 2,93 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Para dentro do estado estável a R\$ 2,90 litro com usinas tentando vender R\$ 2,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,88.

Anidro em Goiás em alta de 1,45% a R\$ 2,80 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 1,67% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 2,43% a R\$ 2,95 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03.

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 2,9500 | 3,0000 |
| PIS/Cofins (1) | 0,24 | 0,24 |
| Cide | 0,00 | 0,00 |
| ICMS | 0,00% | 12,00% |
| Base (s/imposto) | 2,7100 | 2,4000 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,4904 |
| Conversão (VHP) (a) | 80,97 | 77,66 |
| Preço Açúcar VHP(b) | 134,02 | 134,02 |
| Diferença (a/b) | -39,58% | -42,06% |
| Conversão (Branco) | 81,30 | 77,97 |
| (1) Com Impostos ao produtor | | |
| (2) Conversão de etanol hidratado em anidro | | |
| (a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg) | | |
| (b) Preço açúcar VHP (PVU) | | |